

niet direct zichtbaar welk deel van de inleg bij welke private equity-partij en welk specifiek fonds belandt (zie punt 5 van de checklist op pagina 23).

Een belegger in fund-of-funds investeert (indirect) in aandelen van bedrijven die niet op een publieke aandelenmarkt genoteerd zijn. De meeste fondsen hebben een looptijd van zeven tot twaalf jaar, waarbij tussentijds uitstappen hooguit incidenteel en vaak tegen forse kosten mogelijk is. Ingelegd beleggingsgeld zit dus jarenlang vast.

Er zijn alternatieven met iets meer flexibiliteit. Wie niet tien jaar wil vastzitten, kan terecht bij zogenoemde semi-liquide PE-fondsen, zoals het Schroders Capital Semi-Liquid PE-fonds. Dit soort fondsen biedt elk kwartaal een beperkte uitstapmogelijkheid, vaak gelimiteerd tot zo'n 5 à 10 procent van het fondsvermogen.

Ook zijn er beursgenoteerde private equity-trusts, waaronder HgCapital Trust of Partners Group. Die zijn dagelijks verhandelbaar, al noteren ze vaak met een korting of premie op hun intrinsieke waarde. Een andere route is de markt voor zogeheten *secondaries*, waar bestaande belangen in PE-fondsen worden doorverkocht via partijen als Lexington Partners of Ardian. Dat kan liquiditeit bieden, maar meestal tegen een forse korting en zonder garantie op een snelle verkoop.

3 WIE VERDIENT ER ALLEMAAL MEE AAN UW INLEG?

Als belegger in een fund-of-funds loop je tegen zowel de kosten van de onderliggende private equity-fondsen aan, als tegen de kosten van de fund-of-funds-beheerder zelf. Het is in feite een gelaagde kostenstructuur.

Zo staan traditionele PE-fondsen over het algemeen bekend om de zogeheten '2 en

PLUSSEN EN MINNEN VAN FUND-OF-FUNDS IN PRIVATE EQUITY

Instappen in private equity kan een kans zijn – maar je moet de keerzijde kennen.

PLUSSEN

+ TOEGANG

Eindelijk mee-investeren in een beleggingscategorie die decennia het exclusieve domein was van grote beleggers.

+ POTENTIEEL RENDEMENT

Topfondsen lieten historisch structureel hogere rendementen zien dan de beurs.

+ RUSTIGER KOERSVERLOOP

Minder dagelijkse schommelingen dan beursgenoteerde aandelen.

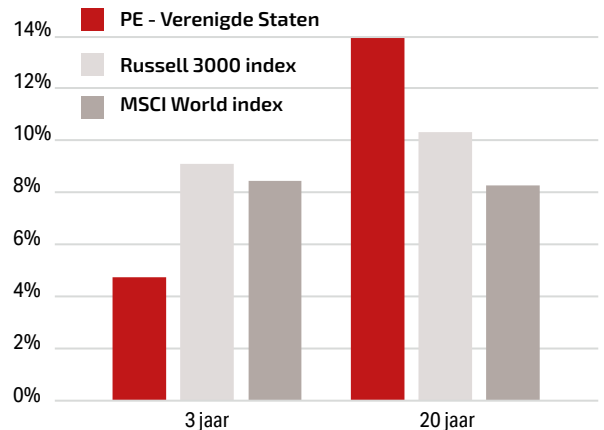


20'-regel: 2 procent jaarlijkse beheervergoeding plus 20 procent van de winst, boven op een vooraf vastgestelde rendementsdrempel van vaak 8 procent. Soms ligt die drempel overigens lager, of ontbreekt zelfs helemaal.

Maar daar stopt het niet: het fund-of-funds legt daar nog een rekening bovenop. De belegger betaalt de beheerder namelijk voor toegang tot private equity en voor het selecteren van de onderliggende PE-fondsen. Dat is geen eenmalige kostenpost. Gemiddeld genomen romen de fund-of-funds-managers circa 1 tot 3 procentpunten van het rendement op jaarbasis af.

Daarnaast brengen sommi-

DE GLANS ERAF: PE LEVERT DE LAATSTE



Bron: Cambridge Associates; US Private Equity rapport & Ex. US Developed Markets Private Equity & Venture Capital rapport, beide per 31 maart 2025. PE – Verenigde Staten rendementen reflecteert het gemiddelde jaarlijks